

Chubb Seguros Chile S.A.

Reseña Anual

ANALISTAS:

Ximena Oyarce L.

Ignacio Muñoz Q.

Hernán Jiménez A.

ximena.oyarce@humphreys.cl

ignacio.munoz@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA

Agosto 2026

Categoría de riesgo ¹	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas
Tendencia

AA+
Estable

EEFF base

Junio 2026

Estados de Situación Financiera IFRS						
M\$ de cada año	2021	2022	2023	2024	2025	jun-26
Inversiones	182.898	215.900	217.185	196.038	180.977	195.479
Cuentas por cobrar de seguros	115.813	119.447	176.092	190.380	158.709	170.060
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	150.738	157.752	182.184	240.143	189.216	195.815
Otros activos	95.849	94.239	81.472	82.688	75.798	68.598
Total activos	545.298	587.338	656.934	709.248	604.700	629.952
Reservas técnicas	221.997	231.659	272.869	340.016	290.882	309.505
Deudas por operaciones de seguro	74.834	78.965	110.814	120.275	66.312	66.342
Otros pasivos	71.550	78.601	82.102	71.640	73.743	74.488
Total patrimonio	176.917	198.112	191.149	177.317	173.762	179.618
Total pasivos	368.381	389.226	465.785	531.931	430.938	450.334
Total pasivos y patrimonio	545.298	587.338	656.934	709.248	604.700	629.952

Estados de Resultados IFRS						
M\$ de cada año	2021	2022	2023	2024	2025	jun-26
Margen de contribución	87.615	115.682	115.100	110.636	113.251	57.619
Prima directa	269.147	331.999	375.588	340.401	341.893	170.878
Prima cedida	155.279	192.007	212.386	188.314	174.466	83.828
Prima retenida	131.471	157.536	181.243	181.693	184.029	99.454
Costos de siniestros	20.779	26.328	30.766	29.226	32.073	17.315
Resultado de intermediación	-15.457	-21.439	-19.400	-17.188	-19.372	-9.745
Costos de administración	75.032	96.730	102.495	107.725	111.080	56.446
Resultado de inversiones	-356	3.685	10.588	7.514	5.482	2.748
Resultado final	21.469	31.614	22.506	12.998	12.511	7.127

¹ Metodología aplicada: Metodologías Clasificación de Riesgo Contratos de Seguros Compañías de Seguros Generales (29-02-2024).

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Chubb Seguros Chile S.A. (Chubb Seguros) es una empresa de seguros orientada a la comercialización de productos masivos, con énfasis en las ramas de incendio y otros seguros. La sociedad pertenece al grupo asegurador Chubb Limited, con casa matriz en Suiza y presencia en 54 países.

Al cierre de junio de 2026, **Chubb Seguros** presentó reservas técnicas por \$ 309.505 millones, inversiones por un total de \$ 195.479 millones, de las cuales el 98,6% correspondió a inversiones financieras, y un patrimonio de \$ 179.618 millones. Durante el primer semestre, registró un primaje directo de \$ 170.878 millones, alcanzando una participación de mercado de 7,0%.

La clasificación de las obligaciones de **Chubb Seguros** en “*Categoría AA+*” se fundamenta principalmente en el sólido respaldo operativo, comercial y de control de riesgos entregado por Chubb Limited, la cual cuenta con clasificación “AAA” en escala local según la conversión realizada por **Humphreys**. En este contexto, el apoyo que brinda su matriz a su filial en Chile se materializa mediante una organización matricial al interior del grupo, junto con la sólida solvencia financiera que la matriz le entrega a la aseguradora nacional. Sumado a lo anterior, se considera el adecuado posicionamiento que mantiene la compañía dentro del segmento en el que participa.

Por otra parte, la clasificación de riesgo reconoce la capacidad que ha exhibido la compañía, a través de los años, para aumentar sus márgenes de contribución y sostener un elevado nivel de primaje. Si bien se ha visto una disminución durante los últimos periodos, la aseguradora ha logrado mantener su posición en el mercado gracias a su estrategia de negocio. Lo anterior le ha permitido alcanzar, al cierre de junio de 2026, una participación de un 22,8% en transporte, un 12,6% para la rama de otros y de un 7,4% en incendio y adicionales²(en adelante, incendio).

Adicionalmente, se reconoce que la política de reaseguros le permite mantener una adecuada capacidad de pago gracias al respaldo entregado y a su elevada solvencia. A junio de 2026, la totalidad contaba con “*Categoría AA*” o superior en escala local según conversión **Humphreys**.

Otro factor que apoya la clasificación es su adecuado nivel de endeudamiento en relación con el mercado de seguros generales. Durante los últimos tres cierres anuales, la compañía promedió un ratio de 2,6 veces (4,1 veces el mercado), mientras que, al cierre de junio de 2026, alcanza un nivel de endeudamiento de 2,5 veces, indicador por debajo de lo alcanzado por el mercado con un ratio de 3,5 veces a la misma fecha.

Desde otra perspectiva, uno de los factores limitantes es la alta concentración del negocio en corredores y *sponsors*, dado que cerca del 66,4% del negocio se concentra en corredores y el 33,6% restante solo en tres *sponsors*. Sin embargo, este riesgo se ve mitigado, en parte, por el contrato que mantiene **Chubb Seguros** con la principal empresa dentro de estas categorías, lo que le permite mantener un nivel de originación de negocio cautivo. Además, la importancia relativa de los gastos de administración de la sociedad en relación con sus ventas es superior a la relación que alcanza la industria.

Conjuntamente, la evaluación incorpora que, para efecto de la suscripción de sus reaseguros, la compañía depende del grupo. Si bien este considera las necesidades locales, en términos de cobertura de riesgo, fija las tarifas a nivel global.

² Considera Incendio Ordinario, Pérdida de Beneficios por Incendio, Otros Riesgos Adicionales a Incendio, Terremoto y Maremoto, Pérdida de Beneficios por Terremoto, Otros Riesgos de la Naturaleza y Terrorismo.

En términos de ASG, la compañía está trabajando en una política de sostenibilidad. Además, dentro de su memoria integrada considera una sección donde describe la diversidad de su personal en cuanto a edad, género, nacionalidad, entre otros.

La tendencia de la clasificación se califica *“Estable”* por cuanto no se visualizan situaciones que pudieran provocar cambios de relevancia en el corto plazo.

Para la mantención de la clasificación es necesario mantener el apoyo por parte de su matriz, en especial en lo relativo a los contratos de reaseguros, sumado a que **Chubb Seguros** no presente deterioros significativos en su capacidad de pago o niveles de endeudamiento. Además, resulta necesario que la compañía no experimente un deterioro en el nivel de prima, lo que le permita mantener el nivel histórico de participación de mercado, de lo contrario, la clasificación podría verse reevaluada.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Apoyo de la matriz en el ámbito operativo, de control y desarrollo de productos.

Fortalezas complementarias

- Adecuado posicionamiento de mercado (debilitado en último trimestre).
- Cesión de riesgos a aseguradoras de alta solvencia.

Fortalezas de apoyo

- Adecuado endeudamiento relativo.

Riesgos Considerados

- Elevada concentración de su cartera de productos (riesgo moderado).
- Control de costos de reaseguro.
- Menor eficiencia comparativa.

Definición categoría de riesgo

Categoría AA

Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

"+" Corresponde a aquellas obligaciones de seguros con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

Tendencia Estable

Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

Hechos recientes

Resultados junio 2026

Durante el primer semestre de 2026, **Chubb Seguros** presentó una prima directa de \$ 170.878 millones, equivalente a una disminución interanual de 14,7%. La principal rama de la aseguradora corresponde a otros³, con una participación de un 46,8% del primaje total. Por su parte, la prima retenida alcanzó \$ 99.454 millones, lo que representa una disminución de 2,6% respecto del mismo periodo de 2025.

En cuanto a los costos de siniestros, estos registraron una disminución de 7,8% en el mismo periodo comparativo, alcanzando \$ 17.315 millones el primer semestre de 2026, mientras que los costos de administración fueron de \$ 56.446 millones.

Chubb Seguros alcanzó ganancias por \$ 7.127 millones entre enero y junio de 2026, finalizando el período con reservas técnicas por \$ 309.505 millones, activos por \$ 629.952 millones y un patrimonio de \$ 179.618 millones.

Oportunidades y fortalezas

Apoyo de la matriz: Chubb Limited es un grupo económico y asegurador de elevada solvencia que posee una importante presencia en el negocio de los seguros a nivel mundial. A junio de 2026, la matriz contaba con un patrimonio de US\$ 80,8 mil millones y se encuentra clasificado —bajo la conversión realizada por los criterios de **Humphreys**— en “*Categoría AAA*”. Chubb Limited le entrega respaldo financiero a su filial en Chile, lo que cobra especial relevancia a la hora de evaluar la capacidad de pago de las obligaciones de la compañía local. Adicionalmente, el grupo ejerce controles directos sobre la compañía, estableciendo una organización matricial que reporta a su filial internacional. El área comercial en tanto queda remitida a las decisiones de la organización a nivel nacional, aunque la suscripción de nuevos productos requiere de aprobación regional. **Chubb Seguros** representa un 0,24% del patrimonio de su matriz al cierre de junio de 2026.

Participación de mercado: Durante los últimos años, la compañía ha mantenido una adecuada posición dentro del mercado de seguros generales. Si bien se observan algunas disminuciones puntuales, estas no han impedido que la aseguradora mantenga una posición favorable dentro de la industria. Al cierre del primer semestre de 2026, **Chubb Seguros** registró una participación de mercado de 7,0%, ubicándose en el quinto lugar del mercado en términos de prima directa.

Solvencia de reasegurador: La capacidad de pago de la compañía descansa sobre la solidez de la política de reaseguro que establece su matriz, la cual se ve fortalecida por las capacidades y respaldo que entregan, así como también por la solvencia de sus reaseguradores, los que, al cierre de junio de 2026, presentan una clasificación “*Categoría AA*” o superior en escala local según conversión **Humphreys**.

Adecuado endeudamiento relativo: **Chubb Seguros** ha presentado un nivel de endeudamiento reducido en comparación con el mercado. Al cierre de junio de 2026, el indicador alcanzó 2,5 veces, mientras que el mercado se situó en 3,5 veces.

³ Incluye robo, responsabilidad civil industria, infraestructura y comercio.

Factores de riesgo

Bajo control en los costos de reaseguros: La mayor parte de sus reaseguros son contratados con su matriz, siendo esta última quien define las políticas de precios para las comisiones a pagar. Si bien históricamente el resultado de intermediación ha sido uno de los pilares en los ingresos de **Chubb Seguros**, esto no implica que a futuro las políticas de precios puedan ser modificadas, dado que, aunque las decisiones de reaseguro del grupo consideran las necesidades de sus filiales, estas son tomadas a nivel global.

Concentración de los canales de venta: Actualmente, la totalidad de los seguros de la compañía se venden a través de corredores y alianzas con sponsors. A la fecha, **Chubb Seguros** concentra cerca del 66,4% del negocio en corredores, donde las tres principales corredoras alcanzan un 52,0% de la prima. En cuanto al 33,6% restante, este solo se comparte entre tres *sponsors*, lo que permite presumir que de ocurrir el término de un convenio podría llevar a una fuerte caída en sus ingresos o se deberán aumentar los esfuerzos para mantener el primaje que ha mostrado en los últimos años. Sin embargo, esto se ve mitigado, en cierta medida, por el contrato marco que mantiene la aseguradora con su principal *sponsor*, con el cual mantiene un contrato de largo plazo.

Menor eficiencia: La compañía presenta una relación entre gastos de administración y prima directa superior a la registrada por el mercado. Al cierre del primer semestre de 2026, el ratio alcanzó 0,33 veces, frente a las 0,20 veces del mercado.

Antecedentes generales

La compañía

Chubb Seguros forma parte de Chubb Group, una de las mayores compañías de seguros a nivel global, con operaciones en 54 países. El grupo entrega seguros comerciales y personales, seguros de salud complementarios y seguros de vida, entre otros, a diversos segmentos de clientes. En 2016, ACE adquirió The Chubb Corporation y adoptó el nombre de esta última en forma global, generando de esta manera la marca Chubb Limited.

En Chile, **Chubb Seguros** cuenta con el activo apoyo de su matriz en materias técnicas, comerciales y de reaseguros, sin perjuicio que la confección del plan comercial es íntegramente responsabilidad de la administración local. Por otra parte, en nuestro país la estructura administrativa de la compañía se caracteriza por mantener una administración conjunta con Chubb Seguros de Vida⁴ (empresa del mismo grupo), compartiendo la dirección general y las gerencias de Operaciones, Administración y Finanzas, Sistemas y Contraloría.

La administración de la compañía se realiza en forma matricial, de esta manera cada unidad, además de tener un superior a nivel local, depende de un jefe regional responsable de los resultados del grupo en Latinoamérica. No obstante, el apoyo específico a una materia en particular se realiza a través del país que tenga mayor conocimiento y desarrollo del tema.

La administración de la compañía está conformada por un directorio compuesto por diez miembros (cinco directores titulares y cinco suplentes).

En 2025, la prima directa de la compañía alcanzó \$ 341.893 millones, registrando un leve crecimiento interanual de 0,4%. Durante el primer semestre de 2026, esta alcanzó \$ 170.878 millones, lo que representó una disminución

⁴ Clasificada en "Categoría AA+" por **Humphreys**.

de 14,7% respecto del mismo período de 2025. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa de **Chubb Seguros**.

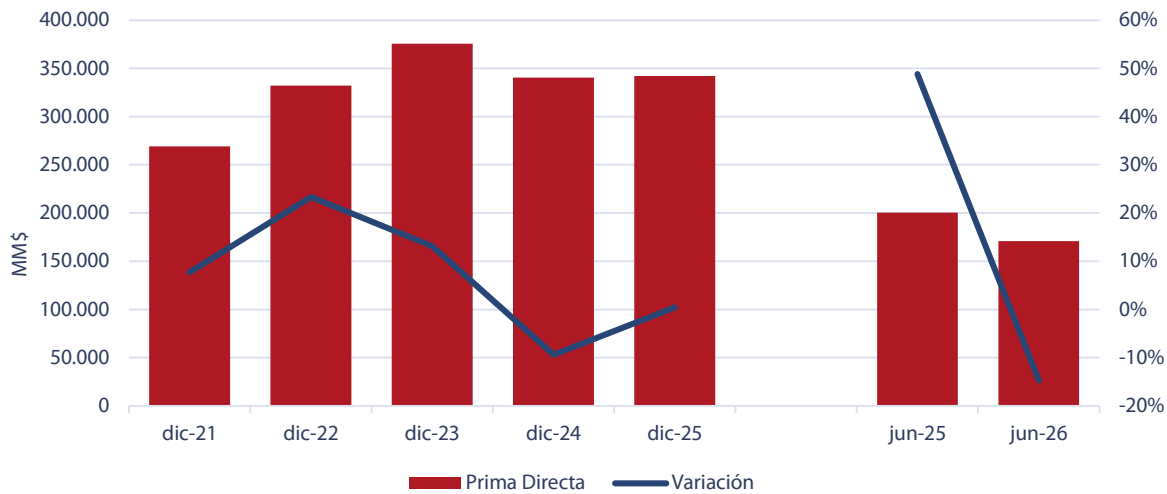


Ilustración 1: Evolución prima directa

Mix de productos

El negocio de **Chubb Seguros** se ha concentrado históricamente en las ramas otros³ e incendio, las que durante el primer semestre de 2026 representaron un 46,8% y 42,5% de la prima directa, respectivamente. En términos de margen de contribución, durante el mismo período, la rama Otros concentró el 71,9% del total, seguida por transporte, con un 22,3%. La Ilustración 2 presenta la distribución del primaje directo según segmento.

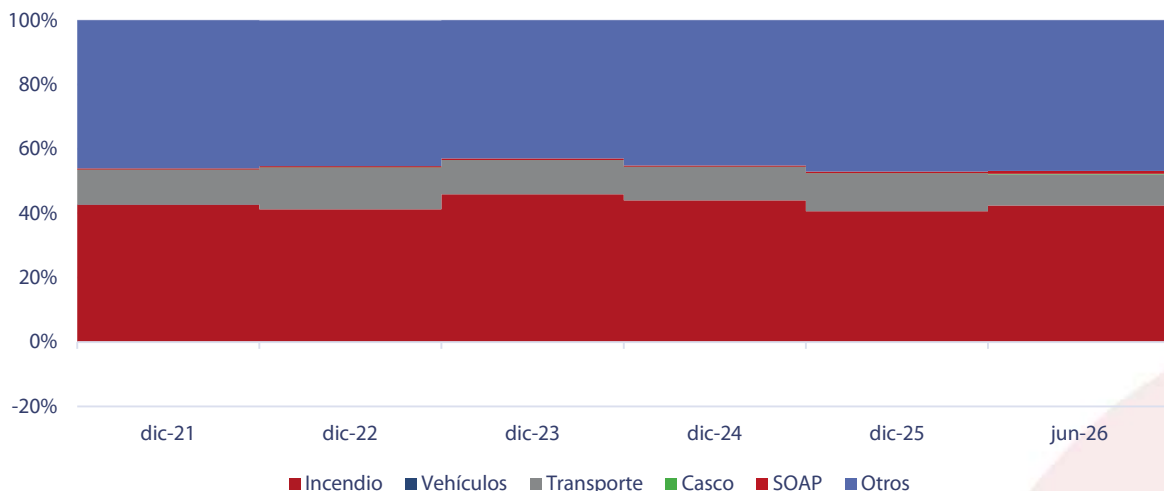


Ilustración 2: Distribución prima directa

Siniestralidad y rendimiento técnico global

Con respecto a la siniestralidad de **Chubb Seguros**, esta se ha mantenido en niveles inferiores a los del mercado, registrando en el ejercicio de 2025 un indicador de 17,4%. Durante el primer semestre de 2026, la siniestralidad de la compañía se mantuvo en el mismo nivel, mientras que el mercado exhibió un indicador de 36,1%. La Ilustración 3 presenta la evolución de la siniestralidad.

Por su parte, el rendimiento técnico, medido como margen de contribución sobre prima retenida, se ha mantenido consistentemente por sobre los niveles alcanzados por el mercado, situándose en torno al 61,5% durante el ejercicio de 2025. Para el primer semestre de 2026, la compañía y el mercado registraron indicadores de 57,9% y 37,9%, respectivamente. La evolución del indicador se puede observar en la Ilustración 4.

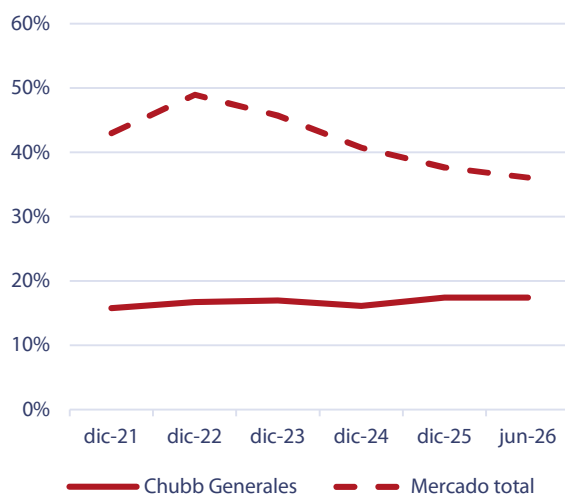


Ilustración 3: Siniestralidad

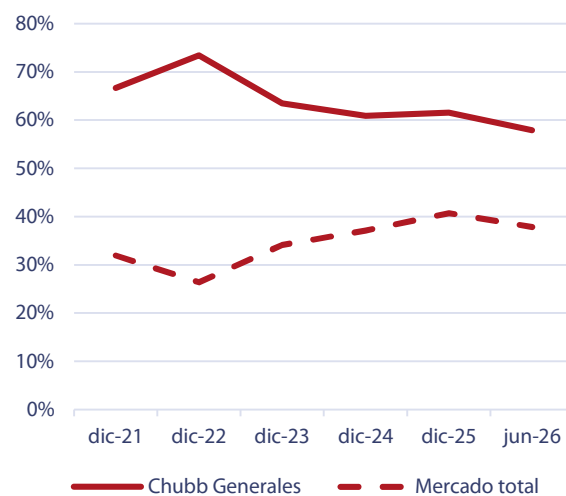


Ilustración 4: Rendimiento técnico

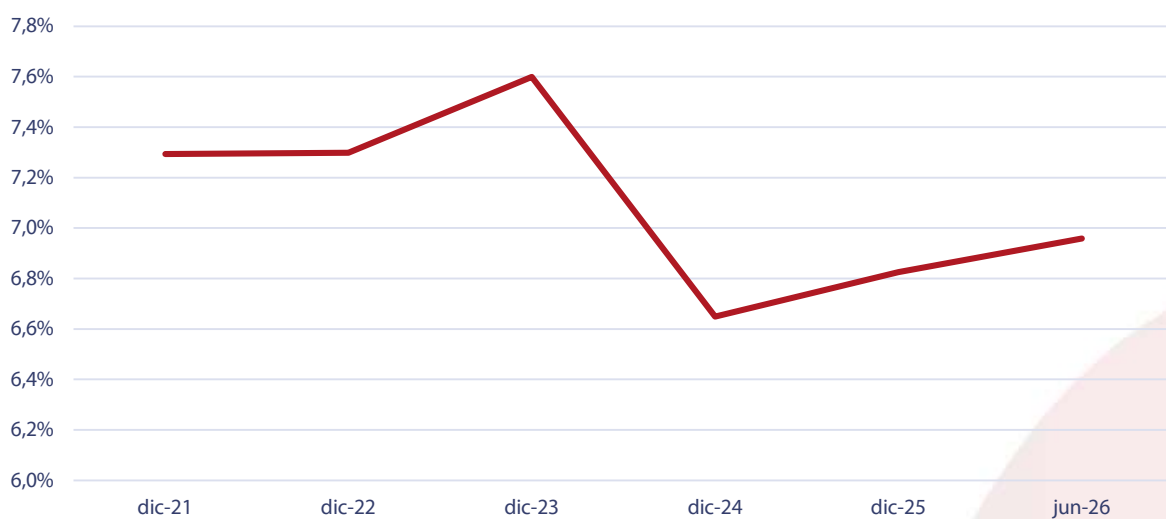


Ilustración 5: Participación de mercado

Industria y participación de mercado

En términos del mercado de seguros generales, **Chubb Seguros** ha registrado históricamente una participación, medida en términos de prima directa, superior al 6%, tal como se presenta en la Ilustración 5, alcanzando un 6,80% al cierre de 2025. Al cierre del segundo trimestre de 2026, la aseguradora registró una participación de 7,0%, posicionándose como la quinta compañía de seguros generales del mercado.

Capitales asegurados

Al cierre de junio de 2026, **Chubb Seguros** contaba con 578.917 pólizas vigentes, de las cuales un 62,5% corresponde a seguros de incendio. A su vez, presentaba capitales asegurados directos por \$ 266.097 mil millones. En promedio, la compañía expone menos del 1% de su patrimonio por cada póliza. La Tabla 1 presenta la evolución de las pólizas vigentes de la aseguradora.

Tabla 1: Pólizas vigentes

Ramo	2021	2022	2023	2024	2025	jun-26
Incendio	192.067	318.260	262.225	278.379	310.748	361.728
Vehículos	-	-	-	-	-	-
Transporte	3.164	5.859	2.604	2.421	3.432	3.590
Casco	42	50	35	32	32	31
SOAP	12	45	18	18	15	5
Otros	82.344	179.752	154.001	161.724	184.033	213.563
Total	277.629	503.966	418.883	442.574	498.260	578.917

Tabla 2: Reaseguradores

Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo ⁵
Chubb Tempest Reinsurance Ltd.	60,55%	AAA
Chubb Ina Overseas Insurance Co	12,52%	AAA
Chubb European Group Se	3,36%	AAA
Münchener Rückversicherungs-G	1,61%	AAA
Hannover Rück Se	1,60%	AAA
Lloyd's Syndicate 5555	1,51%	AAA
Allianz Global Corporate & Spec	1,13%	AAA
Münchener Rückversicherungs-G	0,95%	AAA
Lloyd's Syndicate 4444	0,93%	AAA
Lloyd's Syndicate 1919	0,85%	AAA
Otros (177)	15,0%	
Total	100%	

⁵ Clasificaciones en escala local según la conversión realizada por **Humphreys**.

Reaseguros

Los contratos de reaseguros vigentes que mantiene la compañía han sido suscritos con reaseguradores de elevada solvencia, donde la totalidad de la prima ha sido cedida a reaseguradores clasificados en “*Categoría AA*” o superior (en escala local según conversión **Humphreys**). Durante el primer semestre de 2026, **Chubb Seguros** presenta una retención del 58,2% de su prima directa. La Tabla 2 presenta los principales reaseguradores en base a la distribución de la prima cedida al cierre de junio de 2026.

Inversiones

Al cierre de junio de 2026, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo de la compañía exceden en un 31,8% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes. Estos activos se descomponen en un 56,2% en inversiones financieras, un 42,0% en cuentas por cobrar a asegurados o reaseguradora, un 1,2% en otros y un 0,5% en inversiones inmobiliarias. La Ilustración 6 muestra la distribución de las inversiones de **Chubb Seguros**.

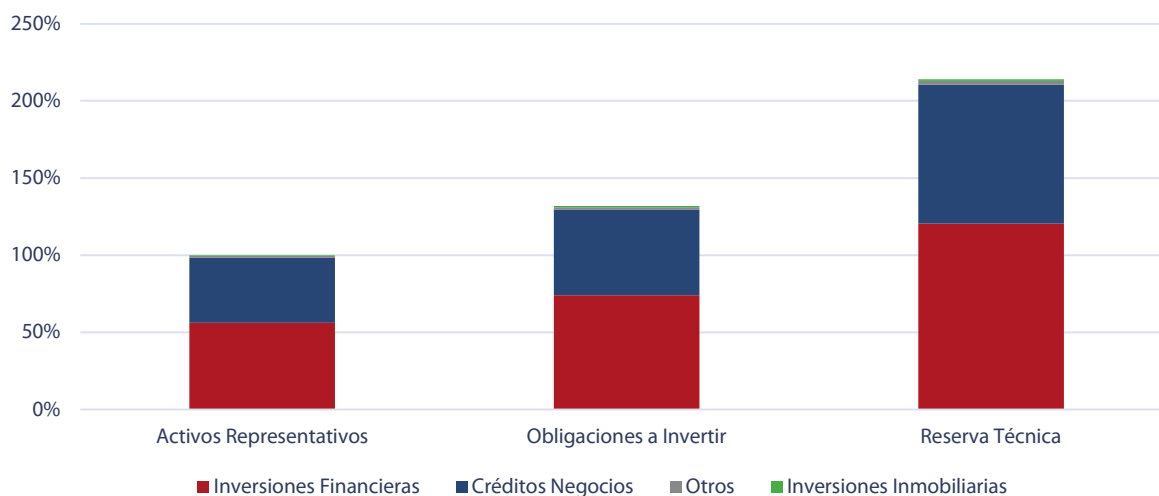


Ilustración 6: Cobertura de inversiones

Cartera de productos

Evolución de la prima por rama

Dentro de las ramas comercializadas por **Chubb Seguros**, Transporte fue la que registró el mayor crecimiento en ventas durante el último año, seguida por Otros. En el año 2025, Transporte alcanzó una prima directa de \$ 40.380 millones, mientras que Otros registró \$ 160.929 millones, cifras que representan incrementos de 13,8% y 4,7%, respectivamente, en comparación con el mismo período del año anterior. Por su parte, la rama de Incendio presentó una disminución del 7,2% en su primaje directo durante el mismo período, alcanzando \$ 139.006 millones en 2025.

Durante el primer semestre de 2026, las ramas de Otros e Incendio registraron un primaje directo de \$ 80.025 millones y \$ 72.541 millones, respectivamente, mientras que Transporte alcanzó \$ 16.490 millones. La Ilustración 7 presenta la evolución de la prima directa por rama de la aseguradora.

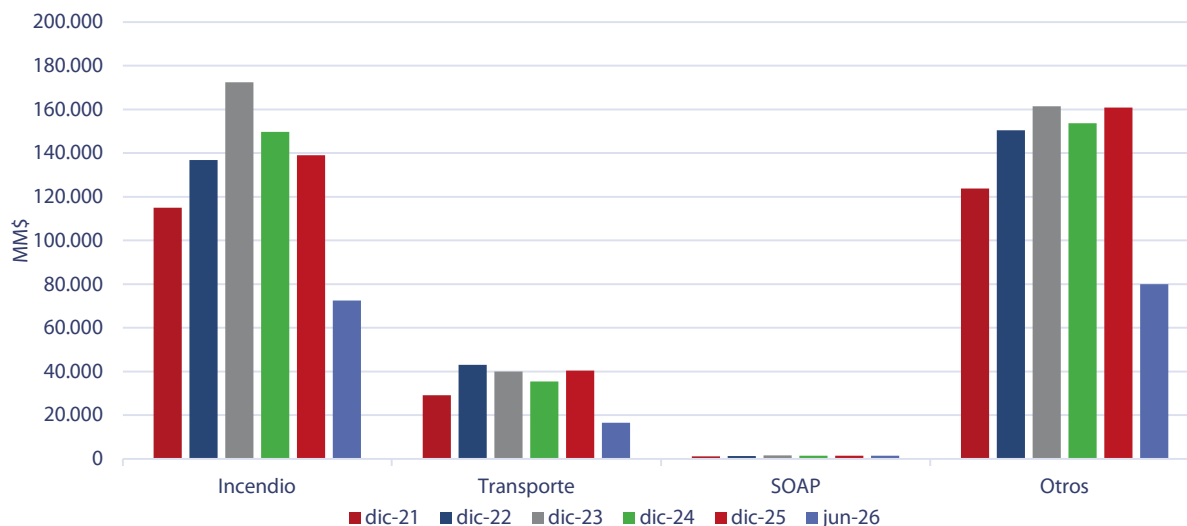


Ilustración 7: Evolución prima directa por rama

Participación de mercado por rama

Al cierre de 2025, las ramas de Transporte y Otros registraron un incremento en su participación de mercado respecto de 2024, pasando de 20,3% a 23,0% y de 11,9% a 12,2%, respectivamente. En contraste, la rama de Incendio presentó una leve disminución, pasando de 6,9% en 2024 a 6,7% al cierre de 2025.

Al cierre del primer semestre de 2026, Transporte se mantuvo como la rama con mayor participación de mercado dentro de las líneas de negocio en las que opera la compañía, alcanzando un 22,8%, seguida por Otros, con un 12,6% a la misma fecha. Incendio por su parte registró un 7,4%. La Tabla 3 presenta la evolución de la participación de mercado a lo largo de los años.

Tabla 3: Participación de mercado por rama

Ramo	2021	2022	2023	2024	2025	jun-26
Incendio	8,0%	7,6%	8,1%	6,9%	6,7%	7,4%
Transporte	20,8%	23,3%	22,1%	20,3%	23,0%	22,8%
Soap	2,0%	2,2%	2,5%	2,0%	2,1%	1,9%
Otros	12,1%	12,3%	14,0%	11,9%	12,2%	12,6%
Total	7,3%	7,3%	7,6%	6,6%	6,8%	7,0%

Siniestralidad y rendimiento técnico por productos

Al analizar la siniestralidad de las principales ramas en las que opera la compañía⁶, se observa que Transporte fue la que presentó el mayor incremento durante el último año, pasando de un indicador negativo en 2024 a 52,9% durante el ejercicio de 2025. Por su parte, la rama Otros se mantuvo en niveles similares entre ambos cierres anuales, registrando un ratio de 18,5% en 2025, frente al 18,0% observado en 2024. En contraste, la rama Incendio presentó una disminución en el periodo, pasando de 12,6% en 2024 a 6,7% en 2025.

⁶ Ramas que representan sobre un 9% de la prima directa.

Durante el primer semestre de 2026, los seguros de Incendio y Otros registraron ratios de 29,1% y 18,2%, respectivamente, mientras que Transporte obtuvo un ratio de -114,1%. La Ilustración 8 muestra el comportamiento de la siniestralidad de las principales ramas que opera la compañía en los últimos años.

Al comparar el rendimiento técnico de 2025 con el año anterior, se observa que las ramas de incendio y otros presentaron un leve incremento, pasando de 41,7% y 60,1% a 42,4% y 62,2%, respectivamente. Transporte, en tanto, registró una disminución en su rendimiento técnico, desde 206,3% en 2024 a 178,7% en 2025.

Durante el primer semestre de 2026, los seguros de Incendio y Otros registraron un rendimiento técnico de 10,4% y 63,6%, respectivamente, mientras que Transporte alcanzó un rendimiento técnico de 399,8%. La evolución del indicador se puede apreciar en la Ilustración 9.

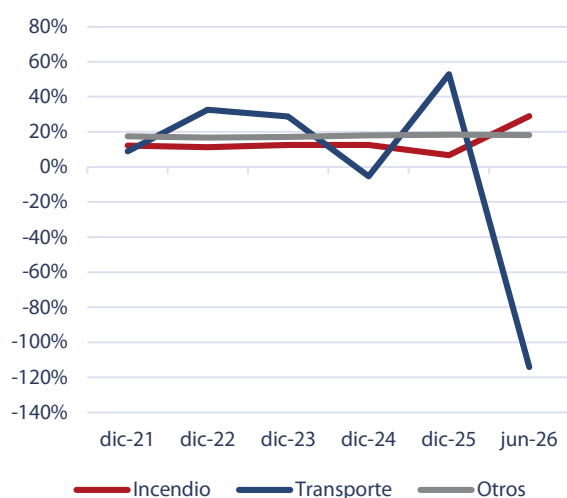


Ilustración 8: Siniestralidad por rama

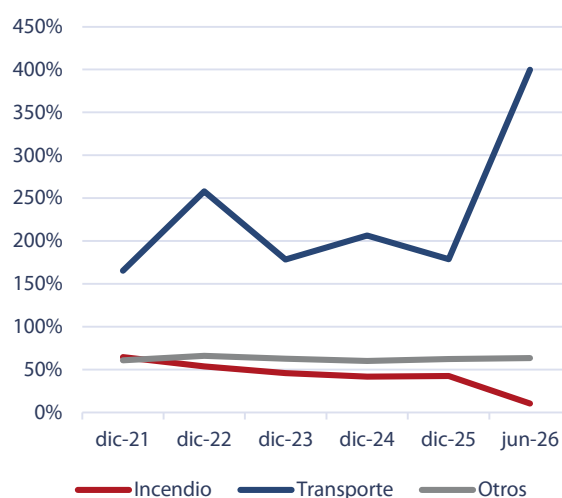


Ilustración 9: Rendimiento técnico por rama

Desempeño de la compañía

Generación de caja

Tal como se presenta en la Tabla 4, **Chubb Seguros** ha presentado flujos de caja operacionales positivos en los cuatro últimos ejercicios anuales, totalizando \$ 10.721 millones durante 2025. Durante el primer semestre de 2026, se registró un flujo de \$ 3.194 millones.

Tabla 4: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo neto de actividades (MM\$ de cada período)	IFRS					
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	jun-26
Total de la operación	-13.277	1.742	29.367	22.106	10.721	3.194
Total de inversión	-90	-1.194	-425	-170	-81	0
Total de financiamiento	-6.200	-6.441	-33.588	-31.744	-15.897	-3.752
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	45.072	27.214	23.667	20.721	11.642	5.089
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	27.214	23.667	20.721	11.642	5.089	4.143

Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de **Chubb Seguros**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, se ha mantenido por debajo de los niveles registrados por el mercado, promediando 2,6 veces durante los últimos tres cierres anuales, frente a 4,1 veces para el mercado en el mismo periodo. Al cierre del primer semestre de 2026, el indicador de la compañía alcanzó 2,5 veces. Al ajustar el indicador por la participación del reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento se reduce a 1,4 veces a junio de 2026, mientras que el mercado registra 2,1 veces. La Ilustración 10 presenta la evolución del indicador en los últimos años.

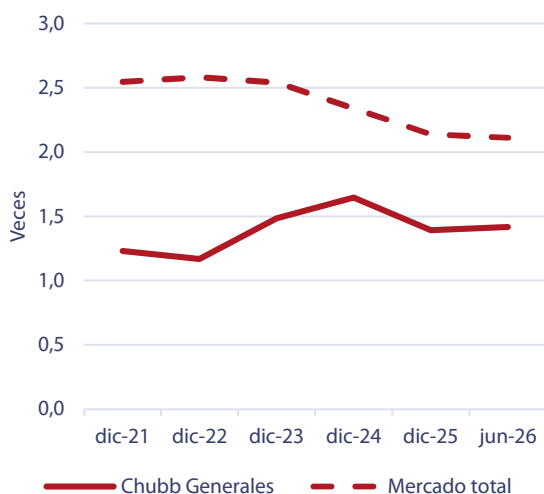


Ilustración 10: Endeudamiento

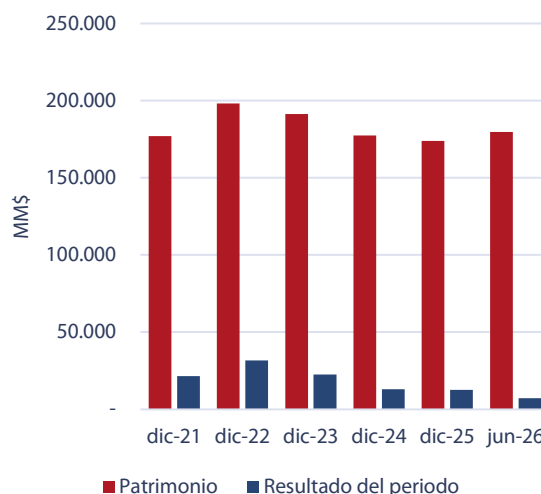


Ilustración 11: Patrimonio y resultados

Por otro lado, **Chubb Seguros** presentó al cierre de 2025 un patrimonio total de \$ 173.762 millones, cifra que representa una disminución de un 2,0% respecto al mismo periodo del año anterior. La compañía finalizó el primer semestre de 2026 con un patrimonio de \$ 179.618 millones.

En cuanto a los resultados, la aseguradora ha mantenido niveles positivos durante los últimos periodos. No obstante, en el ejercicio del año 2025 registró una disminución de 3,7% respecto al año anterior, alcanzando utilidades por \$ 12.511 millones. Durante el primer semestre de 2026, la compañía registró resultados por \$ 7.127 millones. En la Ilustración 11 se puede apreciar la evolución del patrimonio y resultado de **Chubb Seguros**.

Eficiencia

Respecto al nivel de eficiencia, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, se puede observar que **Chubb Seguros** ha presentado una menor eficiencia que el mercado. En los últimos tres cierres anuales, la compañía ha tenido un nivel de eficiencia promedio de 0,30 veces en comparación a 0,18 veces del mercado. Durante el primer semestre de 2026, el indicador fue de 0,33 veces y 0,20 veces para la aseguradora y el mercado, respectivamente. Por otra parte, al incorporar la intermediación directa, el ratio, para la misma fecha, corresponde a 0,42 veces para la compañía, mientras que para el mercado un 0,30 veces.

Al medir los gastos con respecto al margen de contribución, la relación en el primer semestre del 2026 alcanza 0,98 veces, mayor a lo registrado por el mercado. La evolución de los indicadores se presenta en la Ilustración 12.

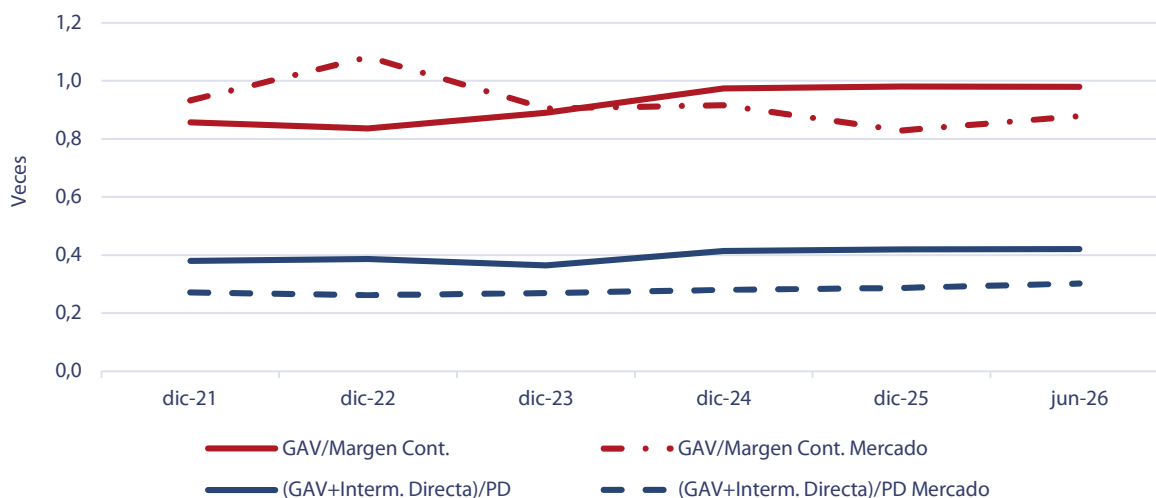


Ilustración 12: Eficiencia

Ratios

A continuación, se presenta la Tabla 5 con los principales ratios de **Chubb Seguros**, comparada con el mercado.

Tabla 5: Ratios

Chubb Seguros	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	jun-26
Gastos adm. / Prima directa	27,9%	29,1%	27,3%	31,6%	32,5%	33,0%
Gastos adm. / Margen contribución	85,6%	83,6%	89,0%	97,4%	98,1%	98,0%
Margen contribución / Prima directa	32,6%	34,8%	30,6%	32,5%	33,1%	33,7%
Resultados Op. / Prima directa	4,7%	5,7%	3,4%	0,9%	0,6%	0,7%
Resultado final / Prima directa	8,0%	9,5%	6,0%	3,8%	3,7%	4,2%

Mercado	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	jun-26
Gastos adm. / Prima directa	16,2%	15,6%	16,6%	18,3%	18,6%	20,0%
Gastos adm. / Margen contribución	93,3%	108,2%	90,6%	91,6%	82,9%	87,9%
Margen contribución / Prima directa	17,4%	14,5%	18,3%	19,9%	22,4%	22,7%
Resultados Op. / Prima directa	1,2%	-1,2%	1,7%	1,7%	3,8%	2,7%
Resultado final / Prima directa	4,1%	4,1%	4,5%	4,7%	5,9%	5,7%

"La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."